

Codziennik

Fitch potwierdza rating Polski

Dzisiaj Biuletyn Statystyczny, w Niemczech Ifo
Spowolnienie podaży pieniądza M3, krajowe wskaźniki koniunktury w dół
Spadek wskaźników PMI w Europie
Kolejny dzień silnych spadków krajowych rentowności

Dzisiaj w kraju Biuletyn Statystyczny z zestawem uzupełniających statystyk gospodarczych, za granicą niemiecki wskaźnik Ifo.

Wskaźniki PMI dla strefy euro i Niemiec obniżyły się w lipcu pod wpływem słabego napływu nowych zamówień oraz niższego zatrudnienia. Negatywnie na nastroje oddziaływało też widmo problemów z dostępnością energii. Wskaźniki PMI zapowiadają wyraźny spadek aktywności gospodarczej w strefie euro w III kw. 2022 r.

Podaż pieniądza M3 spowolniła w czerwcu do 6,5% r/r z 7,6% r/r w maju. Mocny spadek wynikał ze zmniejszenia dynamiki gotówki (10,7% r/r wobec 12,8% r/r w maju) oraz depozytów (5,5% r/r z 6,3% r/r w maju). Cały czas poprawiała się dynamika depozytów terminowych (49,1% r/r wobec 35,2% r/r w maju) przy spadku wartości depozytów bieżących (-3,1% r/r wobec 0,4% r/r w maju). Wzrost kredytów zwolnił tylko nieznacznie, do 5,2% r/r z 5,3% r/r po uwzględnieniu różnic kursowych, w tym kredyty dla osób prywatnych zwolniły do 1,3% r/r z 2,5% r/r, a dla firm przyspieszyły do 13,2% r/r z 11,7% r/r. Naszym zdaniem spadek wartości depozytów przy dość stabilnej tendencji wzrostowej kredytów ogółem może być pochodną wysokiej sprzedaży skarbowych obligacji detalicznych. Oczekujemy dalszego spadku dynamiki kredytów w najbliższych miesiącach, przy czym kredyty dla firm będą nieco bardziej odporne.

Lipcowe wskaźniki koniunktury gospodarczej GUS pogorszyły się dla przetwórstwa, budownictwa, handlu i transportu, a nieco poprawiły się w zakwaterowaniu i gastronomii, finansach i ubezpieczeniach oraz w informacji i komunikacji. Niemniej, wszystkie były wyraźnie poniżej długookresowej średniej, a wskaźnik dla przetwórstwa był niżej po tąpnięciu w marcu tego roku po wybuchu wojny w Ukrainie. Zachowanie wskaźników jest spójne z naszymi oczekiwaniami wyraźnego spowolnienia gospodarczego w kraju.

Przemysł Litwiniuk z RPP powiedział, że jego zdaniem podwyżka stóp o 100 punktów bazowych w kwietniu była „histeryczna”, nie służyła wiarygodności Rady i była ukierunkowana na umocnienie złotego.

Międzynarodowa Rada Zbóż (International Grains Council) obniżyła prognozę globalnych zbiorów zbóż w sezonie 2022/23 do 2252 mln ton wobec 2292 mln ton w sezonie 2021/22.

Agencja ratingowa Fitch potwierdziła rating Polski na poziomie „A-” z perspektywą stabilną. Agencja zaznaczyła jednak, że w Polsce rośnie ryzyko związane z przejrzystością fiskalną, przy coraz większych wydatkach planowanych poza budżetem centralnym, co obniża nadzór nad polityką fiskalną i zwiększa zobowiązania warunkowe, które w maju wynosiły 15% PKB wobec 4,9% na koniec 2019 roku.

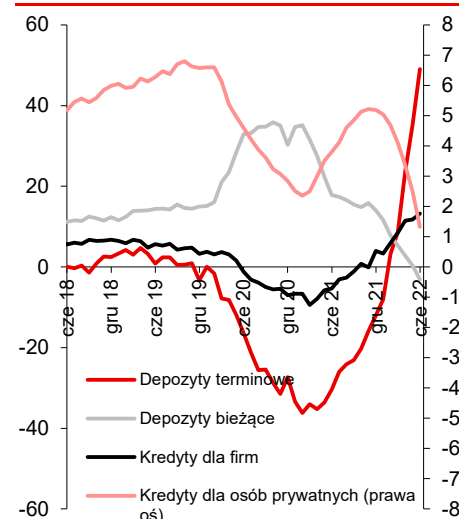
EURUSD fluktuował wokół poziomu 1,02. Kurs próbował schodzić w kierunku 1,01 po słabszych od oczekiwań czerwcowych danych PMI z Niemiec i strefy euro, ale pod koniec dnia powrócił ponownie w okolice poziomów otwarcia po danych słabych danych PMI sektora usługowego z USA. Czynnikiem niesprzyjającym euro jest kryzys polityczny we Włoszech oraz zbliżające się posiedzenie Fed-u, na którym rynek spodziewa się podwyżki o 75 pb.

EURPLN z okolic 4,76 zszedł w okolice 4,74. Złotemu pomogło utrzymanie ratingu kredytowego Polski na poziomie „A-” przez agencję Fitch.

Inne waluty CEE: EURCZK pozostawał w okolicach 24,53. **EURHUF** zakończył dzień w okolicach poziomów otwarcia tj. blisko 496.

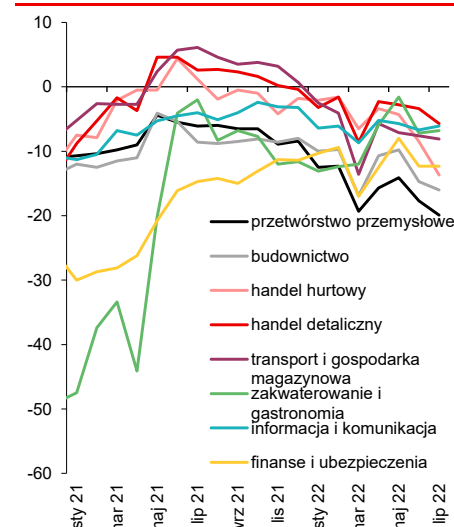
Rynek długu: Piątek był kolejnym dniem silnych spadków krajowej krzywej. Największe spadki powyżej 20 pb dotyczyły dłuższego końca krzywej i były związane z rosnącymi obawami recesyjnymi w kraju i na świecie. Piątkowe dane PMI z Niemiec, strefy euro i USA za czerwiec jedynie je zwielokrotniły. Na rynkach bazowych również nastąpiły silne spadki. Niemieckie i amerykańskie 10-letnie rentowności spadły po około 15 pb.

Kredyty i depozyty, % r/r



Źródło: NBP, Santander

Wskaźniki koniunktury GUS, pkt, odchylenie od długookresowej średniej



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4,7391	CZKPLN	0,1924
USDPLN	4,6504	HUFPLN*	1,1834
EURUSD	1,0192	RUBPLN	0,0810
CHFPLN	4,8221	NOKPLN	0,4668
GBPPLN	5,5586	DKKPLN	0,6359
USDCNY	6,7530	SEKPLN	0,4530

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22.07.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,7344	4,7760	4,7612	4,7410	4,7643
USDPLN	4,6215	4,7072	4,6762	4,6362	4,692
EURUSD	1,0128	1,0255	1,0179	1,0225	-

Rynek stopy procentowej 22.07.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	7,03	-7
DS0726 (5L)	6,21	-32
DS0432 (10L)	5,91	-28

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7,48	-1	3,36	-10	1,01	-12
2L	7,06	-9	3,18	-13	1,28	-19
3L	6,57	-11	2,96	-16	1,36	-19
4L	6,21	-12	2,86	-15	1,45	-19
5L	5,98	-16	2,82	-14	1,54	-21
8L	5,73	-16	2,78	-13	1,74	-18
10L	5,71	-19	2,81	-13	1,86	-16

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6,45	12
T/N	6,51	2
SW	6,64	-1
2W	6,65	0
1M	6,70	0
3M	7,00	0
6M	7,29	0
1Y	7,44	-1

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7,08	0
3x6	7,37	-1
6x9	7,46	-2
9x12	7,27	-8
3x9	7,56	-7
6x12	7,61	-3

Miary ryzyka fiskalnego

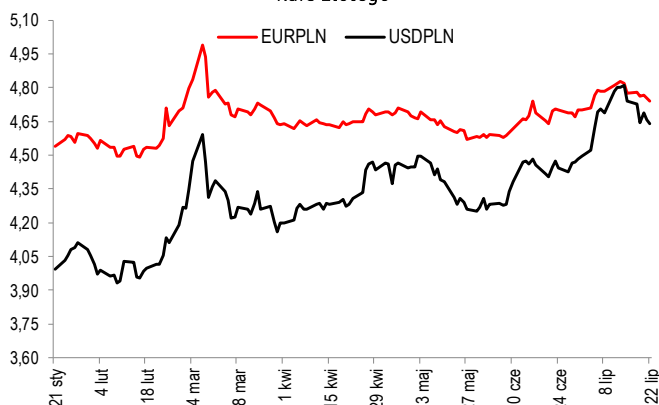
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	132	2	489	-8
Francja	15	0	59	0
Węgry	206	-2	741	-13
Hiszpania	63	-4	123	-2
Włochy	73	-2	240	6
Portugalia	45	-5	117	-1
Irlandia	15	0	63	2
Niemcy	14	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

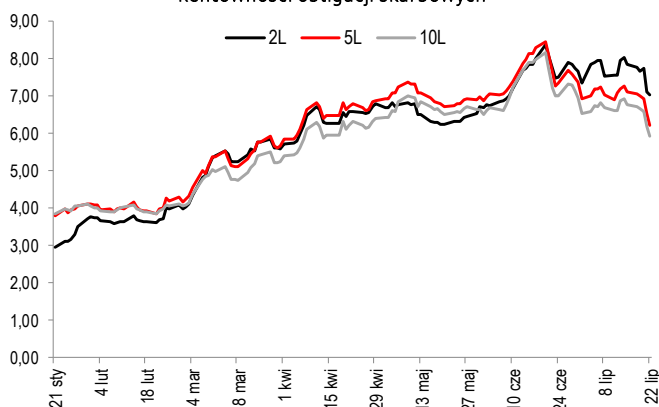
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

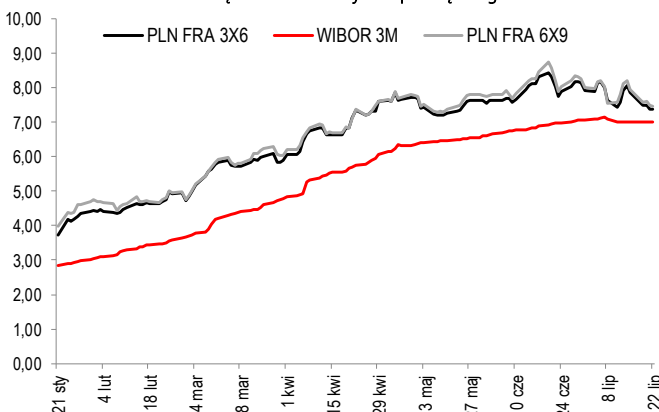
Kurs złotego



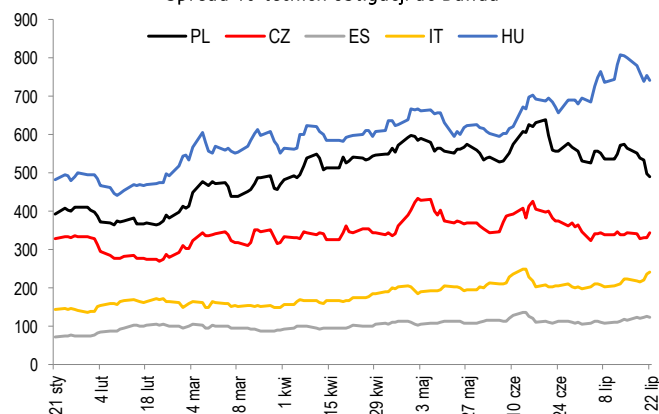
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (22 lipca)								
09:30	DE	PMI przemysł	VII	pkt	50.9		49.2	52.0
09:30	DE	PMI usługi	VII	pkt	51.4		49.2	52.4
10:00	EZ	PMI przemysł	VII	pkt	51.0		49.6	52.1
10:00	EZ	PMI usługi	VII	pkt	52.0		50.6	53.0
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VI	% r/r	7.7	7.6	6.5	7.6
PONIEDZIAŁEK (25 lipca)								
10:00	DE	Ifo	VII	pkt	90.3			92.3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VI	%	4.9	4.9		5.1
WTOREK (26 lipca)								
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	10.75			9.8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	VI	% m/m	-3.4			10.7
ŚRODA (27 lipca)								
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	VI	% m/m	-0.5			0.8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	VI	% m/m				0.7
20:00	US	Decyzja FOMC			2.50			1.8
CZWARTEK (28 lipca)								
11:00	EZ	ESI	VII	pkt	102.0			104.0
14:00	DE	Inflacja HICP	VII	% r/r	8.1			8.2
14:30	US	PKB	II kw.	% k/k	0.5			-1.6
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	240.0			251.0
PIĄTEK (29 lipca)								
09:00	CZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.4			4.9
10:00	PL	Inflacja	VII	% r/r	15.6	15.2		15.5
10:00	DE	PKB WDA	II kw.	% r/r	1.7			3.8
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	VII	% r/r	8.7			8.6
11:00	EZ	PKB SA	II kw.	% r/r	3.4			5.4
14:30	US	Wydatki osobiste	VI	% m/m	0.8			0.2
14:30	US	Dochody osobiste	VI	% m/m	0.5			0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	VI	% m/m	0.9			0.6
16:00	US	Indeks Michiqan	VII	pkt	51.1			51.1

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl